

# 国海金贝壳 8 号（策略稳健）集合资产管理计划 2014 年度资产管理报告

（2014 年 01 月 01 日 - 2014 年 12 月 31 日）

## 重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他有关规定制作。

中国证监会于 2012 年 4 月 13 日对国海金贝壳 8 号（策略稳健）集合资产管理计划（下称“集合计划”或“本集合计划”）出具核准文件（证监许可[2012]516 号），但中国证监会对本集合计划做出的任何决定，均不表明中国证监会对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，委托人在做出投资决策前应仔细阅读本集合计划合同及风险揭示书。

托管人已于 2015 年 3 月 20 日复核了本报告。

本报告中财务数据已经瑞华会计师事务所审计。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告中的内容由管理人负责解释。

## 一、集合资产管理计划概况

**产品名称：**国海金贝壳 8 号（策略稳健）集合资产管理计划

**产品类型：**非限定性集合资产管理计划

**成立日期：**2012 年 8 月 9 日

**成立规模：**357,208,113.89 份

**存续期限：**5 年

**投资目标：**本集合计划实施稳健投资策略，根据集合计划收益率情况适时调整风险类资产投资比例，在控制整体风险的情况下，力争为投资者实现长期稳健收益。在严格控制风险和保障必要流动性的前提下，谋求集合计划资产的长期稳健增值。

**投资策略：**本集合计划实施稳健投资策略，深入研究，准确研判市场趋势，通过固定收益类证券获取低风险稳定收益，同时根据集合计划收益率表现情况适时调整权益类证券最高投资比例，捕捉风险类资产潜在收益，在控制整体风险的情况下，力争为投资者实现长期稳健收益。

**风险收益特征：**风险和预期收益均较高。

**管理人：**国海证券股份有限公司

**托管人：**中国工商银行股份有限公司

## 二、主要财务指标

### (一) 主要财务指标

序号	主要财务指标	2014 年 01 月 01 日 - 2014 年 12 月 31 日
1	集合计划本期利润	5,636,602.11 元
2	集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	5,509,416.55 元
3	报告期末集合计划资产净值	22,611,244.76 元
4	报告期末单位集合计划资产净值	1.0861 元
5	报告期末单位集合计划累计资产净值	1.1161 元
6	本期集合计划净值增长率	25.91%
7	集合计划累计净值增长率	11.61%

### (二) 财务指标的计算公式

1、报告期末单位集合计划资产净值=报告期末集合计划资产净值 ÷ 集合计划份额

2、报告期末单位集合计划累计资产净值=报告期末单位集合计划资产净值+单位集合计划已分红收益

3、本期集合计划净值增长率=(本期末单位集合计划资产净值-上期末单位集合计划资产净值+本期单位集合计划已分红收益) / 上期末单位集合计划资产净值 × 100%

4、集合计划累计净值增长率=(报告期末单位集合计划累计资产净值-1) × 100%

## 三、集合计划管理人报告

### (一) 业绩表现

截至 2014 年 12 月 31 日, 集合计划单位净值为 1.0861 元, 累计单位净值为 1.1161 元。本期集合计划净值增长率为 25.91%, 累计净值增长率为 11.61%。

## (二) 投资主办人简介

陈里达先生，澳大利亚阿德莱德大学应用金融、金融研究双硕士，4 年以上证券从业经历。曾就职于国海证券研究所，从事数量化策略与金融工程研究工作。2011 年加入证券资产管理分公司，先后担任量化投资研究员、固定收益研究员，主要从事 Alpha 策略与量化投资、货币型与债券型产品的投资管理和研究工作。个人崇尚将基本面研究与量化分析相融合的投资理念，形成了一套系统的股债投资与资产配置的数量分析与决策体系。

## (三) 投资主办人工作报告

### 1、2014 年投资回顾

#### (1) 债券投资回顾

2014 年的债券市场上演了一幕波澜壮阔的牛市行情，走势大致可分为四个阶段：整个上半年收益率下行，债券估值修复，牛市行情启动；7 月至 8 月份，经济数据好转昙花一现，收益率阶段性反弹；9 月份至 11 月份牛市重启，收益率深度下探，宽松量价齐行；12 月份资金周期性紧张，黑天鹅事件频现，这导致了债市出现震荡调整。不过，纵观 2014 年全年，阶段性的调整并未阻挡上涨的步伐，债市一轮大牛市中在完美收官。

在 2014 年牛市大背景下，本产品主要配置了中高等级信用债，在防范信用风险的同时，除了获取票面利息，还把握住了部分债市上涨的资本利得。另外，产品重点配置的转债品种在债市上涨的过程中债底逐渐加厚，并在下半年股市行情中，斩获了较多的资本利得，投资效果较佳，对产品净值增长贡献了绝大部分正收益。

#### (2) 股票投资回顾

2014 年 A 股市场先抑后扬，下半年迎来了近年来罕见的资金推动蓝筹估值修复行情，四季度在“一带一路”政策和央行降息的提振下，场外增量资金蜂拥入市，迅速推动大金融、大基建等权重板块出现脉冲式上涨，市场将低估值大盘蓝筹行情演绎至极致。

因此，本产品控制权益类资产投资比例，以波段操作为主，精选估值合理、质地优良、增长明确、改革受益的品种，同时严格遵循止盈止损原则，保证投资收益。

## 2、2015 年展望

### (1) 债券市场展望

从基本面来看，中国经济在 2015 年的走势充满着不确定性。尽管经济内在增长活力不足，但政策作用空间仍然很大，我们认为，中国将继续向去杠杆、去过剩产能、经济结构转型的道路上前行，2015 年经济下行风险仍然较大。从资金面来看，我们认为在当前社会实际利率维持较高水平的情况下，央行仍将继续积极采取措施引导社会融资成本下降。我们预计 2015 年央行将通过全面降息来引导社会融资成本下降。

信用债方面，由于旧有的经济增长驱动力不足，新的增长引擎仍在寻找，增速在转型过程中经历着阵痛，宏观经济总体较为低迷，这一格局对债券市场有利。另外，在央行引导融资成本下行的基调保持不变条件下，未来基准利率曲线仍有下移的空间。因此，受多重因素共振影响，债券慢牛仍然可期。尽管如此，我们认为，仍须警惕债市供求、货币政策突然转向、债市下半年魔咒等因素导致收益率阶段性上升的风险。

可转债方面，截至目前，转债市场与股票市场同步性趋于一致，转债行情主要依靠其正股走势驱动。鉴于 2014 年转债累计上涨幅度较多、各品种绝对价格高、存续品种的转股溢价率已处于相对高位，这反映出

当前转债市场整体股性极强而债底较薄，不少品种的性价比反而不如正股。但另一方面，部分现存转债面临触发强制赎回转股退市，而新发转债供应不足，转债的稀缺性正在显现。但是，我们认为，股票市场目前处于震荡向上的区域，在环保措施、国资改革等政策落实的进一步刺激下，后市仍将会迎来较好的波段操作机会。总体来看，我们认为 2015 年可转债仍有较好的投资价值，但进行波段操作的难度较 2014 年有所增加。

## (2) 股票市场展望

展望 2015 年，尽管经济基本面在政府稳增长政策托底下，不会出现失速下行，但经济增速逐步下台阶的趋势在短期内仍难出现积极变化，企业整体盈利状况难以超预期改善。虽然从宏观经济和企业盈利角度看，难以对 A 股估值提升有显著推动作用。但不可忽视的是央行货币政策的主动作为，维持宏观流动性的充裕格局，为各项改革的推进和攻坚提供了良好的货币环境。

我们认为今年货币政策仍将保持适度宽松，在定向调控的基调下，宏观流动性的宽裕格局有望延续，这对 A 股流动性形成利好支撑。另外，今年是改革的攻坚年，围绕各项改革政策的主题投资依旧活跃。由此引发股市相关主题性、结构性的投资机会时起彼伏，仍将受到市场追捧。

## 3、2015 年投资策略

### (1) 债券投资策略

我们拟将采取在严格控制风险的前提下，以高评级信用债套息打底、以可转债投资增强收益为主的债券投资策略。在各债券品种的配置上，主要以高评级企业债、公司债进行杠杆套息操作逐步积累收益安全垫，同时通过超配可转债分享股市、转债市场上涨行情的收益，并辅以债券基金、分级债基 B 级获取一定的杠杆收益。债券策略的重点在于针对信

用债的配置和可转债波段交易。我们将进一步优化坚守核心品种、侧重波段操作的投资策略，坚持“左侧埋伏，逢高止盈”的波段操作纪律。转债组合须兼顾进攻和防御的均衡配置，波段操作题材驱动的偏股型转债，择机重点配置债底保护较好的偏债型转债品种。

## (2) 股票投资策略

整体策略以追求绝对收益为主，严格控制权益类资产投资比例，对精选标的进行波段操作，同时严格遵循止盈止损原则，保证投资收益。

在稳健管理组合的前提下，我们将在风格配置上，需兼顾大小盘、低估值蓝筹与新兴成长等风格的均衡配置，以防市场风格轮动进一步加剧的风险。

在行业配置和主题投资方面，我们认为改革仍是 2015 年重要的投资热点，以混合所有制、土地制度、军工资产证券化等重要领域改革的推进和落实，相关政策主题投资的热度有望得以延续，因此我们看好一带一路、国有企业改革、土地制度改革、定向增发与并购重组等投资主题。同时，我们看好银行、地产、核电、国防军工、医药与医疗服务和高端装备制造等行业。

## (四) 内部监察报告

### 1、集合计划运作合规性声明

本报告期内，本集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害投资人利益的行为，本集合计划的投资管理符合各项法律法规的规定。

## 2、内部监察报告

本报告期内，本集合计划管理人通过每日的风险监控，加强对各项业务风险的事前防范、事中监控和事后评估，日常对集合资产管理业务的重大事项进行风险评估，并提出风险控制措施。

本集合计划管理人高度重视业务一线的岗位控制，证券资产管理分公司内部设立风险管理岗位，履行一线风险管理责任，负责拟订风险控制制度和流程并组织实施，识别、评估和防范资产管理业务中各环节各类风险。风险管理部对集合资产管理计划的运作合规风险、操作风险等进行全面的监督和检查，对业务流程和规章制度的完善及执行进行了长期的跟踪督查，对资产管理业务的投资交易过程进行了后台监控。稽核监察部每年开展一次对证券资产管理分公司的现场稽核，对其经营活动的合规性、内部控制的有效性等情况进行稽核。

通过以上措施，我们认为，在本报告期内，本集合计划管理人的行为遵循了相关法律法规、公司规章制度的规定，符合本集合计划资产管理合同和说明书的约定，未出现诸如账外经营、与其他业务混合操作、挪用资产、内幕交易、操纵市场等行为；本集合计划持有的证券符合规定的品种和比例要求；相关信息披露和财务数据皆真实、准确和完整。

## 四、集合计划财务报告

### (一) 集合计划会计报告书

#### 1、集合计划资产负债表

单位:人民币元

资 产	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产:		



银行存款	7,401,197.71	20,904,403.85
结算备付金	15,555.00	31,686.15
存出保证金	8,729.65	81,800.15
交易性金融资产	14,736,989.20	7,052,841.10
其中：股票投资	6,629,400.00	5,549,100.00
债券投资	8,107,589.20	1,503,741.10
资产支持证券投资		-
基金投资		-
衍生金融资产		-
买入返售金融资产	4,000,040.00	40,008,150.00
应收证券清算款	419,531.66	-
应收利息	30,625.56	166,174.27
应收股利		-
应收申购款		-
其他资产		-
资产总计	26,612,668.78	68,245,055.52
负债及所有者权益	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
负债：		
短期借款		-
交易性金融负债		-
衍生金融负债		-
卖出回购金融资产款		-
应付证券清算款	3,932,318.07	-

应付赎回款		-
应付管理人报酬	29,887.51	94,417.29
应付托管费	4,981.24	15,736.22
应付销售服务费		-
应付交易费用	34,237.20	39,402.83
应付税费		-
应付利息		-
应付利润		-
其他负债		-
负债合计	4,001,424.02	149,556.34
所有者权益:		
实收基金	20,818,622.24	72,288,429.68
未分配利润	1,792,622.52	-4,192,930.50
所有者权益合计	22,611,244.76	68,095,499.18
负债与所有者权益总计	26,612,668.78	68,245,055.52

## 2、集合计划利润表

单位:人民币元

项 目	2014 年度	2013 年度
一、收入	6,593,737.74	-3,465,548.57
1、利息收入	1,142,380.54	3,490,151.38
其中: 存款利息收入	84,524.07	310,902.45
债券利息收入	382,974.62	2,734,980.08
资产支持证券利息收入		-
买入返售金融资产利息收入	674,881.85	444,268.85
2、投资收益 (损失以 "-" 填列)	5,301,768.69	-9,084,329.60
其中: 股票投资收益	3,162,410.22	-3,502,439.46

债券投资收益	2,043,408.47	-6,207,679.93
资产支持证券投资收益		-
基金投资收益		362,099.89
权证投资收益		-
衍生工具收益		-
股利收益	95,950.00	263,689.90
3、公允价值变动损益(损失以“-”填列)	127,185.56	1,946,927.53
4、其他收入(损失以“-”填列)	22,402.95	181,702.12
二、费用	957,135.63	4,200,224.69
1、管理人报酬	633,863.74	2,170,172.62
2、托管费	105,644.00	361,695.43
3、销售服务费		-
4、交易费用	172,725.52	1,610,028.31
5、利息支出		-
其中: 卖出回购金融资产支出		-
6、其他费用	44,902.37	58,328.33
三、利润总额	5,636,602.11	-7,665,773.26

### 3. 所有者权益变动表

项 目	2014 年度		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(集合计划净值)	72,288,429.68	-4,192,930.50	68,095,499.18
二、本期经营活动产生的集合计划净值变动数(本期净利润)		5,636,602.11	5,636,602.11
三、本期集合计划份额交易产生的集合计划净值变动数(减少以“-”号填列)	-51,469,807.44	968,507.91	-50,501,299.53
其中: 1、集合计划认购、申购款	166,723.74	5,218.42	171,942.16
2、集合计划赎回款	-51,636,531.18	963,289.49	-50,673,241.69
四、本期向集合计划份额持有人分配利润产生的集合计划净值变动数		-619,557.00	-619,557.00
五、期末所有者权益(集合计划净值)			

项 目	20,818,622.24	1,792,622.52	22,611,244.76
	2013 年度		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(集合计划净值)	243,791,707.89	-372,136.14	243,419,571.75
二、本期经营活动产生的集合计划净值变动数(本期净利润)	-	-7,665,773.26	-7,665,773.26
三、本期集合计划份额交易产生的集合计划净值变动数(减少以“-”号填列)	-171,503,278.21	3,844,978.90	-167,658,299.31
其中: 1、集合计划认购、申购款	-	-	-
2、集合计划赎回款	-171,503,278.21	3,844,978.90	-167,658,299.31
四、本期向集合计划份额持有人分配利润产生的集合计划净值变动数	-	-	-
五、期末所有者权益(集合计划净值)	72,288,429.68	-4,192,930.50	68,095,499.18

## (二) 集合计划投资组合报告

### 1、报告期末资产组合情况

资产类别	期末市值(元)	占资产总值比例(%)
银行存款及结算备付金	7,416,752.71	27.87
股票投资	6,629,400.00	24.91
债券投资	8,107,589.20	30.47
其他资产	4,458,926.87	16.75
合计	26,612,668.78	100.00

注:“其它资产”包括“交易保证金”、“应收股利”、“应收利息”“其他应收款”、“应收证券清算款”“买入返售资产”等项目。

### 2、报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券投资明细

序号	证券代码	证券名称	数量 (股或张)	证券市值(元)	占资产净值比例
1	110023	民生转债	10,000	1,381,700.00	6.1107%
2	110015	石化转债	10,000	1,347,000.00	5.9572%
3	600036	招商银行	80,000	1,327,200.00	5.8696%
4	110027	东方转债	7,000	1,198,120.00	5.2988%
5	000001	平安银行	70,000	1,108,800.00	4.9038%

6	000024	招商地产	40,000	1,055,600.00	4.6685%
7	000731	四川美丰	120,000	1,054,800.00	4.6649%
8	113006	深燃转债	8,000	1,003,600.00	4.4385%
9	603288	海天味业	20,000	799,000.00	3.5336%
10	110020	南山转债	5,000	697,250.00	3.0836%

### 3、集合计划份额变动情况

单位：份

报告期初总份额	72,288,429.68
报告期内参与份额	166,723.74
报告期内退出份额	51,636,531.18
报告期末基金份额总额	20,818,622.24

## 五、备查文件目录

### (一) 本集合计划备查文件目录

- 1、中国证监会批准国海金贝壳8号(策略稳健)集合资产管理计划推广的文件
- 2、《国海金贝壳8号(策略稳健)集合资产管理计划说明书》
- 3、《国海金贝壳8号(策略稳健)集合资产管理计划资产管理合同》
- 4、《国海金贝壳8号(策略稳健)集合资产管理计划托管协议》
- 5、管理人业务资格批件、营业执照

### (二) 存放地点及查阅方式

查阅地址：深圳市福田区竹子林教育科技大厦24层

网址：[www.ghzq.com.cn](http://www.ghzq.com.cn)

信息披露电话：0755-82835793

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人国海证券股份有限公司。



二〇一五年三月三十日

资产类别	公允价值	公允价值变动	公允价值合计
货币资金	100,000,000.00	0.00	100,000,000.00
应收账款	50,000,000.00	0.00	50,000,000.00
其他应收款	50,000,000.00	0.00	50,000,000.00
长期股权投资	0.00	0.00	0.00
其他权益工具投资	0.00	0.00	0.00
其他	0.00	0.00	0.00
合计	200,000,000.00	0.00	200,000,000.00

国海证券股份有限公司

资产类别	公允价值	公允价值变动	公允价值合计
货币资金	100,000,000.00	0.00	100,000,000.00
应收账款	50,000,000.00	0.00	50,000,000.00
其他应收款	50,000,000.00	0.00	50,000,000.00
长期股权投资	0.00	0.00	0.00
其他权益工具投资	0.00	0.00	0.00
其他	0.00	0.00	0.00
合计	200,000,000.00	0.00	200,000,000.00

国海证券股份有限公司

国海证券股份有限公司

国海证券股份有限公司

国海证券股份有限公司

国海证券股份有限公司

国海证券股份有限公司

国海证券股份有限公司

国海证券股份有限公司

国海证券股份有限公司

国海证券股份有限公司

国海证券股份有限公司

国海证券股份有限公司

国海证券股份有限公司

